



# RESULTADOS ENERO – MARZO 2017

Ferrovial, S.A. & Sociedades dependientes

4 mayo 2017

## VISIÓN GENERAL

Los resultados del primer trimestre de 2017 estuvieron marcados por la positiva evolución de sus principales activos de infraestructuras (407ETR, HAH y AGS), con sólidos crecimientos de tráfico y con una mayor contribución a través de dividendos (el total de dividendos de proyectos alcanzó los 154 millones de euros).

La evolución de Amey en 1T'2017 estuvo en línea con las expectativas de la compañía. De mantenerse las condiciones actuales del mercado, se espera una progresiva mejora de márgenes durante el año.

La cartera conjunta de Construcción y Servicios superó los 33.000 millones de euros (incluyendo JVs) permaneciendo plana vs diciembre 2016.

Los resultados financieros mostraron también una positiva evolución en 1T'2017, con mayores ventas y RBE (+38,5% y +16,7% respectivamente) impactado por la contribución de Broadpectrum en 1T'2017, que se consolida desde junio de 2016. En términos comparables las ventas crecieron +11,5% y el RBE +4,2%.

### PRINCIPALES OPERACIONES CORPORATIVAS DE 1T'2017:

- El 31 de marzo de 2017 se llevó a cabo la venta de 1 millón de acciones de Budimex (equivalente al 3,9% de capital de la compañía), sin impacto en la Cuenta de Resultados de Ferrovial, ya que se mantiene una posición de control en la compañía (55,1%). El importe en caja por la transacción asciende a +59 millones de euros (252 millones de zlotys).

### PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS:

- El 22 de marzo se produjo la **emisión de bonos corporativos por 500 millones de euros a 8 años**, con un cupón anual del 1,375%.
- El 21 de marzo, la autopista **407ETR anunció la emisión de bonos senior por 250 millones** de dólares canadienses, con vencimiento en 2033 (16 años hasta vencimiento), y un cupón anual de 3,43%.
- En 1T'2017 se ha cerrado la **refinanciación de los aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS)**, que ha permitido mejorar la estructura financiera, ampliar los plazos, repagar parcialmente la deuda de accionistas e incrementar los fondos distribuidos a sus accionistas en el trimestre (94 millones de libras repartidas en 1T'2017).

### PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS:

**Sólido crecimiento operativo de activos por puesta en equivalencia:** Evolución del tráfico +5,6% en 407ETR, +2,2% en HAH y +5,3% en AGS.

#### Mayores distribuciones de fondos en los principales activos:

- 407ETR distribuyó 207,5 millones de dólares canadienses** en 1T'2017. Además, en abril se ha confirmado el segundo pago de dividendos del año, de **207,5 millones de dólares canadienses**.
- Heathrow repartió 94 millones de libras**, de los que 28 millones de euros correspondieron a Ferrovial.
- AGS repartió 94 millones de libras (incluyendo una distribución extraordinaria de 75 millones de libras tras la refinanciación)**.

### POSICIÓN FINANCIERA:

La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 477 millones de euros a cierre 1T'2017 (697 millones al cierre de 2016). La deuda neta de proyectos se situó en **4.991 millones de euros** (vs 4.963 millones en diciembre 2016). La deuda neta consolidada alcanzó **4.514 millones de euros** (vs 4.266 millones de diciembre 2016).

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

**Autopistas:** Mejoras significativas del tráfico de las principales autopistas, ayudado por la recuperación económica aunque en parte contrarrestada por el efecto calendario (2016 fue año bisiesto y Semana Santa para las autopistas españolas y portuguesas, que se celebró este año en abril frente a marzo en 2016). 407ETR, principal activo del Grupo, mantuvo su fortaleza operativa, con un crecimiento del tráfico del +5,6% (+8,1% en marzo estanco) apoyado por la apertura de la *407Ext I*, cuyo peaje fue gratuito hasta el 1 de febrero de 2017.

**Servicios:** La cifra de ventas reportada (+56,1%) estuvo positivamente afectada por la integración de Broadpectrum (contribuyó en 1T'2017 con 644 millones de euros en ventas, de los que 553 millones se obtuvieron en Australia y Nueva Zelanda y 91 millones en América) y negativamente por la debilidad de la libra esterlina (9,9% devaluación de la libra en 1T'2017) y los recortes presupuestarios de Reino Unido. En términos comparables, las ventas crecieron +6,3% y el RBE se redujo -3,3% principalmente debido a los costes de salida en contratos menos rentables de los que se prevé la finalización en los próximos meses.

**Construcción:** Crecimiento de ventas (+19,7%) gracias a la mayor contratación en mercados de referencia (EEUU, Australia y Reino Unido) y la incorporación de Pepper Lawson (cuyos resultados se integraron a partir de mayo 2016, y cuyas ventas en 1T'2017 ascendieron a 53 millones de euros). La evolución negativa del RBE (-4,9%) se debió a la presencia de importantes proyectos en fases iniciales y a un menor peso de valor añadido a través de nuestra ingeniería, parcialmente compensado por la fortaleza de Budimex, (RBE +91,8%) debido principalmente a la liquidación de los contratos de infraestructuras próximos a finalizar. La cartera de Construcción se incrementa +2,4% vs diciembre 2016 hasta 9.307 millones de euros (84% internacional) sin incluir importantes adjudicaciones conseguidas como la *managed lane I-66* (Virginia, EEUU) en 2016, o el tramo de la carretera Grand Parkway (Houston, EEUU) adjudicada en el 1T'2017. La cartera a cierre del trimestre incluye nuevas adjudicaciones en EEUU y Polonia, destacando la ampliación de la carretera US 281 (Texas, EEUU).

**Aeropuertos:** el tráfico de Heathrow se incrementó +2,2% vs 1T'2016, con más asientos vendidos en aviones de mayor tamaño y crecimiento en el tráfico a Europa, Asia Pacífico, Oriente Medio y Latinoamérica. El tráfico en AGS creció +5,3% (Glasgow +6,3%, Southampton +12,3%, Aberdeen -1,2%).

## PRINCIPALES CIFRAS

P y G (EUR mn)	mar-17	mar-16
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	<b>2.885</b>	<b>2.083</b>
<b>RBE</b>	<b>227</b>	<b>194</b>
Amortización de inmovilizado	96	59
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-11	273
<b>RE*</b>	<b>120</b>	<b>408</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-70</b>	<b>-130</b>
<b>Puesta en equivalencia</b>	<b>48</b>	<b>19</b>
<b>BAI</b>	<b>98</b>	<b>297</b>
Impuesto sobre beneficios	-20	-152
<b>RDO CONSOLIDADO</b>	<b>78</b>	<b>145</b>
Rdo. atribuido a socios externos	-6	12
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>72</b>	<b>157</b>

\*Resultado de explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

Ventas (EUR mn)	mar-17	Var.
Construcción	965	19,7%
Aeropuertos	2	89,2%
Autopistas	105	-11,3%
Servicios	1.807	56,1%
Otros	6	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.885</b>	<b>38,5%</b>

RBE (EUR mn)	mar-17	Var.
Construcción	56	-4,9%
Aeropuertos	-4	-4,0%
Autopistas	77	1,7%
Servicios	95	56,5%
Otros	2	n.a.
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>16,7%</b>

Principales datos operativos	mar-17	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	564.175	5,6%
NTE (IMD)	31.126	7,6%
LBJ (IMD)	32.625	22,6%
Ausol I (IMD)	12.519	7,0%
Ausol II (IMD)	15.256	5,9%
Heathrow (Mn pasajeros)	17	2,2%
AGS (Mn pasajeros)	3	5,3%
Cartera de Construcción*	9.307	2,4%
Cartera Servicios global+JVs*	24.022	-1,7%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

	mar-17	dic-16
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>477</b>	<b>697</b>
Autopistas	-4.437	-4.426
Resto	-554	-537
<b>DN proyectos infraestructura</b>	<b>-4.991</b>	<b>-4.963</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-4.514</b>	<b>-4.266</b>

## AUTOPISTAS

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	105	118	-11,3%	10,4%
RBE	77	76	1,7%	23,9%
Margen RBE	73,2%	63,9%		
RE	60	59	1,6%	21,4%
Margen RE	57,2%	49,9%		

Las ventas de la división de Autopistas han crecido +10,4% en términos comparables (aislando cambios de perímetro y efecto de tipo de cambio) el primer trimestre de 2017 vs el mismo periodo de 2016. Este crecimiento se vio impulsado por la mayor contribución de las autopistas *managed lanes* en EEUU y por el incremento del tráfico en la mayoría de las activos. El RBE en términos comparables también muestra un fuerte crecimiento del +23,9%.

Las cifras de evolución comparable aíslan el efecto por tipo de cambio y el impacto generado por los cambios de perímetro producidos en 2016. En concreto los cambios por las ventas de:

- **Chicago Skyway:** Venta a un consorcio de fondos de pensiones canadienses de la participación que Cintra tenía en este activo (55%), por 230 millones de euros. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyó dos meses en 2016.
- **Autopistas irlandesas:** venta de un 46% de la participación de M4 y un 75% de M3 al fondo holandés DIF por 59 millones de euros. Ferrovial mantiene una participación de 20% en cada una. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyó al RBE dos meses en ese año.
- **Autopistas Norte Litoral y Algarve:** En junio de 2016, se llegó a un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandés DIF para la venta de una participación del 51% en Norte Litoral y un 49% en Algarve por 159 millones de euros. Dichas autopistas pasaron a clasificarse como activos mantenidos para la venta, habiéndose por tanto reclasificado su deuda neta como pasivo mantenido para la venta (291 millones de euros a marzo 2017 que no están incluidos en el perímetro de consolidación), aunque siguen contribuyendo a la cuenta de resultados de Ferrovial (integración global) hasta que se alcance el cierre de la operación. Al cierre de marzo de 2017, la operación sigue pendiente de autorización por parte de la Administración, la cual se espera para el 2T'2017.

### ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN

#### Evolución del tráfico

En el primer trimestre del año, la evolución del tráfico fue muy positiva en las principales autopistas del Grupo, con un buen comportamiento tanto en ligeros como en pesados. Esta evolución positiva se debió, en términos generales, a la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014, aunque en parte contrarrestada por el efecto calendario (2016 fue año bisiesto y Semana Santa para las autopistas españolas y portuguesas, que se celebró este año en abril frente a marzo en 2016).

Por países:

En **Canadá**, el tráfico de 407ETR se incrementó un +5,6% en el trimestre, con crecimiento tanto en ligeros (+5,2%) como en pesados (+9,6%), apoyado por el impacto positivo de la apertura de la autopista *407 East Extension Phase I* (abierta al tráfico en junio de 2016) y el crecimiento económico de la región de Ontario. El impacto negativo por haber sido 2016 un año bisiesto se compensó en marzo con un día laboral adicional, al celebrarse la festividad “*Good Friday Holiday*” este año en abril frente a marzo en 2016.

En **Estados Unidos**, evolución positiva del tráfico de las autopistas *managed lanes* (NTE +7,6% y LBJ +22,6%) gracias al buen comportamiento de la economía, aunque mitigado por efectos climatológicos adversos.

En **España**, el tráfico mantuvo la tendencia observada en los últimos trimestres, donde el crecimiento económico y la fortaleza del turismo han impulsado los tráficos en todas las concesiones españolas. El tráfico de Ausol (Ausol I +7,0%) ha estado impactado este trimestre por el efecto de la Semana Santa (en 2016 cayó en marzo frente a abril este año) y las condiciones meteorológicas muy adversas durante el mes de enero.

Las **concesiones portuguesas** registraron una evolución positiva en el primer trimestre ayudadas por la recuperación económica aunque mitigada por efectos de calendario: Algarve (+4,5%) impactado por el efecto de la Semana Santa que se celebró este año en abril frente a marzo en 2016. En Azores la evolución del tráfico ha sido muy positiva, +7,7%, apoyado por el aumento del turismo gracias a la liberalización del mercado de aerolíneas.

En **Irlanda**, continúa la evolución positiva del tráfico observada en los últimos años, como reflejo de la continua mejora de la economía irlandesa y, en particular, de los niveles de empleo en el país. A partir del 1 de marzo de 2016, tras el cierre de la operación de venta de participación en las autopistas M3 y M4 en Irlanda, éstas se consolidan por puesta en equivalencia.

Millones de euros

Integración Global	Tráfico (IMD)			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	mar-17	mar-16	Var.	mar-17	mar-16	Var.	mar-17	mar-16	Var.	mar-17	mar-16	mar-17	Particip.
<b>Activos intangibles</b>													
NTE	31.126	28.918	7,6%	19	15	30,4%	15	11	40,3%	80,9%	75,1%	-968	57%
LBJ	32.625	26.603	22,6%	21	14	51,1%	17	10	71,3%	82,0%	72,3%	-1358	51%
Ausol I	12.519	11.698	7,0%	10	10	-5,0%	7	8	-10,8%	75,9%	80,8%	-487	80%
Ausol II	15.256	14.406	5,9%										
Azores	9.045	8.399	7,7%	6	6	8,3%	5	5	9,2%	83,5%	82,8%	-317	89%
<b>Activos financieros</b>													
Autema				24	23	4,8%	22	21	4,9%	92,5%	92,4%	-623	76%
Norte Litoral				10	11	-6,5%	9	10	-5,4%	89,3%	88,2%	-163	100%
Algarve				9	10	-6,7%	8	9	-6,9%	89,8%	90,0%	-128	97%
Via Livre				3	3	19,1%	0	0	8,2%	13,6%	14,9%	2	84%
<b>Puesta en Equivalencia</b>													
<b>Activos intangibles</b>													
407 ETR (Km recorridos 000)	564.175	534.337	5,6%	185	151	22,1%	156	126	24,0%	84,6%	83,3%	-4.744	43%
M4	29.224	27.576	6,0%	6	6	6,2%	4	4	2,0%	66,3%	69,0%	-101	20%
Central Greece	10.290	9.492	8,4%	2	1	24,8%	1	0	126,5%	44,4%	24,5%	-348	21%
Ionian Roads	22.606	19.792	14,2%	11	9	23,3%	7	5	32,5%	65,5%	60,9%	-51	21%
Serrano Park				1	1	4,2%	1	1	8,6%	64,8%	62,2%	-42	50%
<b>Activos financieros</b>													
M3				6	5	17,1%	4	4	-1,9%	64,3%	76,7%	-165	20%
A-66 Benavente Zamora				6	6	4,2%	6	5	7,5%	92,6%	89,8%	-162	25%

## ACTIVOS FINANCIEROS

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero.

Son **activos intangibles** (el operador asume el riesgo de tráfico), aquellos cuya retribución consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización.

Son **activos financieros**, aquellos acuerdos de concesión en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido por la entidad concedente.

Los activos en explotación clasificados como financieros, que no soportan el riesgo de tráfico por tener algún mecanismo de garantía, son Norte Litoral, Autema, Via Livre, Algarve, A-66 y Eurolink M3 (estos últimos consolidados por puesta en equivalencia). Algarve se clasificó como activo financiero en diciembre de 2015, tras el acuerdo con el gobierno portugués por el que la concesión pasó a ser un contrato de pago por disponibilidad (sin riesgo de tráfico).

## ACTIVOS EN DESARROLLO

### Activos en construcción

Millones de euros	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
<b>Integración Global</b>				
<b>Activos intangibles</b>	<b>-136</b>	<b>175</b>	<b>-685</b>	
NTE 35W	-135	61	-530	54%
I-77	-1	115	-156	50%
<b>Puesta en Equivalencia</b>				
<b>Activos financieros</b>	<b>-55</b>	<b>78</b>	<b>-631</b>	
407-East Extension II		11	-232	50%
M8	-9		-376	20%
Ruta del Cacao	-35	28	51	40%
Toowoomba	-11		63	40%
Bratislava		40	-137	45%

**NTE 35W:** El proyecto alcanzó el cierre financiero en septiembre de 2013 y se avanza según lo esperado en el programa (74% completado a marzo 2017, estando prevista la apertura para mediados de 2018).

**I-77:** En noviembre de 2015 comenzaron los trabajos de construcción. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción a marzo de 2017 es del 32%, estando prevista la apertura para finales de 2018.

**407 East Extension Phase II:** El grado de avance de los trabajos de construcción es del 47% a finales de marzo 2017.

**I-66:** En octubre de 2016, Cintra resultó adjudicataria del proyecto “Transform I-66 Project” (Virginia, EEUU) cuyo cierre comercial se firmó el 8 de diciembre de 2016.

El proyecto comprende la construcción de 35 kilómetros a lo largo del corredor de la I-66 entre la Ruta 29, en las proximidades de Gainesville, y la circunvalación de Washington D.C., la I-495, en el Condado de Fairfax.

La construcción del proyecto tiene un plazo de ejecución hasta el año 2022, mientras que la concesión alcanza los 50 años.

A falta de alcanzar el cierre financiero (que se espera para la segunda mitad de 2017), el capital comprometido para este proyecto se estima en 712 millones de euros (para la participación de Cintra).

## PROYECTOS EN LICITACIÓN

Se sigue monitorizando la actividad promotora en los mercados internacionales objetivo de Ferrovial (Norteamérica, Europa y Australia).

En EEUU, se está negociando de forma bilateral con el Departamento de Transportes de Texas (TxDOT) “el segmento 3C del proyecto North Tarrant Express” (Texas, EEUU). Éste consiste en la ampliación hacia el norte del segmento 3B, reconstruyendo los carriles ‘general purpose’ existentes y añadiendo dos carriles ‘managed lanes’ nuevos por sentido.

En Canadá, Cintra ha presentado dos precalificaciones en proyectos de ferrocarril: “Hurontario LTR” (Ontario) y “Hamilton LTR” (Ontario), ambos con régimen de pago por disponibilidad.

En Australia, el consorcio en el que participa Cintra y Ferrovial Agroman, ha sido precalificado para el proyecto del **Metro de Melbourne**. Se trata de un contrato para el diseño, construcción, financiación y mantenimiento de 9 kilómetros de doble túnel y de 5 estaciones subterráneas. Adicionalmente, Cintra ha sido precalificada en el proyecto “**Outer Suburban Arterial Roads (OSAR Western Package)**”, que consiste en la mejora y mantenimiento de la red de carreteras y vías inter-urbanas en distintas zonas del extrarradio de Melbourne, bajo un contrato con pago por disponibilidad con un plazo de concesión entre 20-25 años.

Además, en cuanto a la actividad en otros mercados, Cintra ha sido precalificada para el proyecto “**Silvertown Tunnel**” en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.150 millones de euros.

## DESINVERSIONES

### Autopistas Norte Litoral y Algarve

Ferrovial, a través de su filial, Cintra, alcanzó en junio de 2016 un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandes DIF para la venta de una participación del 51% de la autopista Norte Litoral y del 49% de Algarve por un valor total de 159 millones de euros. Tras esta operación, pendiente de aprobación administrativa, Ferrovial conservará el 49% de Norte Litoral y el 48% de Algarve y su posición de principal socio industrial en ambos activos.

Tras el cierre del trimestre, se ha obtenido la aprobación para la venta de la participación de Norte Litoral, por la que se han cobrado 104 millones de euros en abril. La venta de Algarve queda pendiente de autorización, que se estima se obtendrá durante el 2T’2017.

## OTROS ACONTECIMIENTOS

### Autema

El 16 de julio de 2015, fue publicado en el Boletín Oficial de la Generalitat de Cataluña el Decreto 161/2015 por el que se aprobó, de manera unilateral, la modificación del contrato de concesión administrativa de la Autopista Tarrasa-Manresa.

La Sociedad interpuso el 9 de octubre de 2015 ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC), el recurso contra este nuevo Decreto, siendo admitido a trámite el pasado 13 de octubre de 2015. Desde el 4 de enero de 2016 se están aplicando las nuevas tarifas (descuentos) correspondientes al nuevo decreto.

El 2 de enero de 2017 entró en vigor un nuevo Decreto, que ampliaba los descuentos existentes y retrasando la eliminación del descuento aplicado en días laborables (-45%), a aquellos usuarios que no utilicen VIA-T, de 2017 a 2019.



**407ETR**

**Cuenta de resultados**

Millones de dólares canadienses	mar-17	mar-16	Var.
Ventas	261	225	15,7%
RBE	220	188	17,5%
Margen RBE	84,6%	83,3%	
RE	196	162	21,2%
Margen RE	75,2%	71,8%	
Resultado financiero	-77	-74	-4,6%
Resultado antes de impuestos	119	88	35,0%
Impuesto de sociedades	-31	-23	-34,6%
<b>Resultado neto</b>	<b>87</b>	<b>65</b>	<b>35,2%</b>
<b>Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>49,5%</b>

Nota: tras la transmisión del 10% realizada por Ferrovial en 2010, la autopista pasa a integrarse por puesta en equivalencia, por el porcentaje de participación que controla Ferrovial (43,23%).

Las **ventas de 407ETR** crecieron +15,7% en moneda local en el primer trimestre de 2017 vs el mismo periodo de 2016.

- **Ingresos de peaje** (92% del total): creció un +16,1% hasta los 241 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2017 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 7% del total): se incrementaron en un +18,1% hasta 18 millones de dólares canadienses; principalmente por mayor cantidad de transpondedores y mayores tarifas. El ingreso medio por viaje se incrementó un +13,1% (9,42 dólares canadienses frente a los 8,33 dólares en el mismo periodo de 2016).

La autopista ha presentado además un **crecimiento de su RBE del +17,5%** en el primer trimestre de 2017, mejorando su margen RBE del 83,3% al **84,6%**.

**Resultado financiero:** -77 millones de dólares canadienses, 3 millones de mayor gasto vs mismo periodo de 2016 (-4,6%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses: -87 millones de dólares canadienses.** Se incrementan en 2 millones frente al primer trimestre de 2016 principalmente por la mayor deuda, tras las emisiones recientes de *senior bonds* por 250 millones de dólares canadienses en marzo de 2017, 500 millones en mayo de 2016.
- **Ingreso financiero no-caja, ligado a la inflación: 6 millones de dólares canadienses,** vs 9 millones de ingreso en 1T'2016, debido principalmente al impacto negativo por el incremento de la inflación en el trimestre, parcialmente compensado por el impacto positivo por la disminución del *break even* de inflación.
- **Otros ingresos financieros: +3 millones de dólares canadienses** (vs +2 millones en el primer trimestre de 2016) por mayor rendimiento en inversiones y mayor saldo medio de caja.

**407ETR ha aportado al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 23 millones de euros** en el primer trimestre de 2017 (+49,5% vs mismo periodo de 2016), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

**Dividendos 407ETR**

En 1T'2017, 407ETR ha repartido un dividendo de 207,5 millones de dólares canadienses, **+10,7% vs 1T'2016**. De éstos, 63 millones de euros correspondieron a Ferrovial (58 millones de euros en 1T'2016). En abril de 2017 ha sido aprobado el dividendo del 2T'2017 por importe de 207,5 millones de dólares canadienses (**+10,7% vs 2T'2016**).

Millones de CAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012
T1	207,5	187,5	188	175	100	87,5
T2	207,5	187,5	188	175	130	87,5
T3		207,5	188	175	200	87,5
T4		207,5	188	205	250	337,5
<b>Total</b>		<b>790</b>	<b>750</b>	<b>730</b>	<b>680</b>	<b>600</b>

**Tráfico de 407ETR**

El tráfico (kilómetros recorridos) ha crecido +5,6% (+8,1% en marzo estanco), con mayor número de viajes (+2,8%) y un aumento de la distancia media recorrida (+2,7%). El tráfico se ha visto impactado por el crecimiento de la economía y la apertura de la autopista *407 East Ext Phase 4*, desde el día 20 de junio de 2016 se abrió al público y cuyo peaje no se cobró hasta febrero de 2017.

**Deuda neta de 407ETR**

La deuda neta a 31 de marzo de 2017 era 6.751 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,51%. El pasado 21 de marzo de 2017 se emitió un bono por importe de 250 millones de dólares canadienses, con vencimiento en mayo de 2033 y un cupón de 3,43% (Series 17-A1).

Un 37% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los próximos vencimientos de deuda son este año (313 millones de dólares canadienses), 2018 (14 millones) y 2019 (15 millones).

**Calificación crediticia de 407ETR**

- **S&P:** El 17 de marzo de 2016 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- **DBRS:** El 4 de noviembre de 2016 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

**Tarifas de 407ETR**

En 2017, coincidiendo con la subida de tarifas aplicadas desde el 1 de febrero de 2017, la autopista 407ETR anunció un nuevo esquema tarifario que suponía diferentes tarifas en función de la dirección del viaje (además de la segmentación por área, día y hora que ya se hacía). Esta modificación impide la comparación plena con las tarifas aplicadas en 2016.

Tarifas aplicadas desde el 1 de febrero para vehículos ligeros (expresado en céntimos de dólar canadiense/km):

Dólares canadienses (¢/km)	Zona 1	Zona 2	Zona 3
<b>Dirección este</b>			
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	35,97	35,97	34,65
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	42,42	42,42	39,42
PM Peak Period: Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm	35,95	37,32	37,32
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	40,85	44,74	44,74
<b>Dirección oeste</b>			
AM Peak Period: Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am	34,65	35,97	35,97
AM Peak Hours: Lun-vie: 7am-9am	39,42	40,92	42,42
PM Peak Period: Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm	37,32	37,32	35,95
PM Peak Hours: Lun-vie: 4pm-6pm	44,74	42,4	40,85
<b>Midday Rate</b>			
Laborables 10am-2:30pm	30,88	30,88	30,88
Fines de semana y festivos 11am-7pm	28,29	28,29	28,29
<b>Off Peak Rate</b>			
Laborables 7pm-6am, fines de semana y festivos 7pm-11am	22,48	22,48	22,48

[Para más información, consulte aquí el MD&A report de 407ETR](#)

**NTE**

**Cuenta de resultados NTE**

Millones de dólares	mar-17	mar-16	Var.
Ventas	20	16	26,4%
RBE	17	12	36,0%
Margen RBE	80,9%	75,1%	
RE	12	9	41,3%
Margen RE	59,6%	53,3%	
Resultado financiero	-15	-15	-2,1%
<b>Resultado neto</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>51,3%</b>

Durante el primer trimestre de 2017, las **ventas crecieron un +26,4%** respecto al mismo periodo del año anterior como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.

**El RBE ascendió a 17 millones de dólares (+36,0% vs 1T'2016).** El margen RBE ha subido cerca de +6,0% situándose en el 80,9% durante este primer trimestre de 2017 como resultado del crecimiento de los ingresos y la gestión de los gastos de operación.

**Tráficos y RBE por trimestres estancos NTE**

En términos de tráfico: **en el primer trimestre de 2017 NTE alcanzó 6 millones de transacciones, un +6,0% más que en el mismo periodo de 2016** (5,7 millones de transacciones). El tráfico continúa incrementando su cuota de mercado respecto al tráfico del corredor y manteniendo un alto porcentaje de nuevos clientes cada mes. El corredor sigue viéndose afectado por la construcción de diferentes proyectos de la futura red de *managed lanes* y se espera que una vez terminados estos proyectos (segunda mitad de 2018), haya un efecto positivo por el incremento de la demanda al haber nueva capacidad disponible y aumente el tráfico en el corredor.

**El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento de +36,0% si comparamos el 1T'2017 vs 1T'2016, alcanzando el mayor RBE trimestral desde su apertura, hasta los 17 millones de dólares.**

Trimestres estancos	T1'17	T1'16	% var.
Transacciones (millones)	6,0	5,7	6,0%
RBE (millones de dólares)	16,57	12,18	36,0%

La **tarifa media por transacción de NTE en este primer trimestre de 2017 ha alcanzado los 3,3 dólares** frente a los 2,9 dólares de 1T'2016 (+16,3%).

**Deuda neta NTE**

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2017 alcanzaba los 1.035 millones de dólares (1.032 millones en diciembre de 2016), con un coste medio del 5,31%.

**Calificación crediticia NTE**

Las agencias de rating han asignado las siguientes calificaciones a la deuda de NTE:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

**LBJ**

**Cuenta de resultados LBJ**

Millones de dólares	mar-17	mar-16	Var.
Ventas	22	15	46,5%
RBE	18	11	66,1%
Margen RBE	82,0%	72,3%	
RE	13	7	79,0%
Margen RE	57,1%	46,7%	
Resultado financiero	-21	-21	-0,7%
<b>Resultado neto</b>	<b>-8</b>	<b>-14</b>	<b>39,1%</b>

La autopista alcanzó durante el primer trimestre de 2017 unas **ventas de 22 millones de dólares** (un +46,5% respecto al mismo periodo de 2016) como resultado del continuo crecimiento del tráfico durante la fase de *ramp-up* y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 18 millones de dólares (+66,1%) derivado, principalmente, del fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 82,0% apoyado en la importante mejora de los ingresos.

**Tráficos y RBE por trimestres estancos**

En términos de tráfico, durante el primer trimestre de 2017 se han alcanzado 9,5 millones de transacciones, +18,5% respecto al mismo trimestre del año pasado. El tráfico del corredor sigue evidenciando un fuerte crecimiento, alcanzando ya valores superiores a los existentes antes de la construcción del proyecto; además, los conductores cada vez están más familiarizados con la configuración del proyecto lo que contribuye a que el tráfico en los carriles de peaje siga experimentando un fuerte crecimiento tras el primer año completo de operación.

El RBE en el 1T 2017 alcanzó los 18 millones de dólares lo que representa un crecimiento significativo frente al mismo periodo de 2016, +66,1%:

Trimestres estancos	T117	T116	% var.
Transacciones (millones)	9,5	8,0	18,5%
RBE (millones de dolares)	18,18	10,95	66,1%

La tarifa media por transacción de LBJ ha alcanzado los 2,3 dólares en 1T'2017 frente a los 1,85 dólares en el 1T'2016 (+23,7%).

**Deuda neta**

La deuda neta de la autopista a 31 de marzo de 2017 ascendía a 1.453 millones de dólares (1.449 millones en diciembre de 2016), con un coste medio de la deuda de 5,41%.

**Calificación crediticia LBJ**

Las agencias han asignado las siguientes calificaciones crediticias a la deuda de LBJ:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-



## SERVICIOS

Las ventas de Servicios en el primer trimestre de 2017 han alcanzado los 1.807 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +56,1% frente al mismo periodo de 2016. Gran parte de este crecimiento se debe a la aportación de Broadspectrum, adquirida en mayo de 2016. Excluido este impacto, el crecimiento sería del +6,3% frente a 1T'2016.

La facturación de Broadspectrum en este trimestre asciende a 644 millones de euros. De este importe, 553 millones de euros corresponden a facturación en Australia y Nueva Zelanda, y 91 millones de euros a facturación en América. Una de las acciones derivadas del plan de integración ha sido la separación del negocio en América del resto de actividades de Broadspectrum, con el objetivo de optimizar las oportunidades comerciales en las distintas áreas geográficas. Desde enero de 2017, las actividades de Broadspectrum en América se integran y reportan en la actividad Servicios Internacional.

En términos comparables, excluyendo el impacto del tipo de cambio, las ventas crecen un +6,3% frente a 1T'2016. En España, el incremento es de un +11,1%, en Reino Unido un +3,3% y en Internacional un +4,3%.

La cartera en marzo asciende a 24.022 millones de euros, -1,7% inferior a diciembre 2016 (-2,6% excluido impacto de tipo de cambio).

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	1.807	1.157	56,1%	6,3%
RBE	95	61	56,5%	-3,3%
Margen RBE	5,3%	5,3%		
RE	26	26	-1,8%	-8,6%
Margen RE	1,4%	2,2%		
Cartera*	21.930	22.205	-1,2%	-2,2%
Cartera JVs*	2.091	2.226	-6%	-6,5%
Cartera global+JVs*	24.022	24.431	-1,7%	-2,6%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

## ESPAÑA

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	456	410	11,1%	11,1%
RBE	44	42	3,6%	2,3%
Margen RBE	9,6%	10,3%		
RE	21	20	2,3%	-0,3%
Margen RE	4,6%	5,0%		
Cartera*	5.388	5.450	-1,1%	-1,1%
Cartera JVs*	293	291	0,7%	0,7%
Cartera global+JVs*	5.681	5.741	-1,1%	-1,1%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

La facturación en España crece un +11,1% frente a marzo de 2016. El crecimiento se produce principalmente en actividades de proyectos industriales y de infraestructuras para clientes privados. Estas actividades ofrecen normalmente una rentabilidad porcentual inferior a la media. Este hecho, unido a la menor aportación del contrato de prestación de servicios a bordo de Renfe debido a paros laborales ocurridos durante el trimestre, son las principales razones por las que el margen sobre el RBE se haya situado en el 9,6% frente al 10,3% del primer trimestre de 2016.

El volumen de cartera a marzo 2017 se sitúa en 5.681 millones de euros (-1,1% frente a diciembre 2016). La caída de cartera está directamente relacionada con la menor licitación pública. No obstante, en el trimestre el volumen de adjudicaciones ha superado al de trimestres pasados. Entre las adjudicaciones del primer trimestre destacan el contrato de limpieza de los hospitales Virgen del Rocío y Virgen Macarena en Sevilla (2 años, 38 millones de euros), y el de gestión del servicio de transporte sanitario de La Rioja (4 años, 27 millones de euros).

## REINO UNIDO

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	675	718	-6,0%	3,3%
RBE	13	16	-17,7%	-9,5%
Margen RBE	2,0%	2,3%		
RE	4,3	5	-12,8%	-4,2%
Margen RE	0,6%	0,7%		
Cartera*	9.900	10.636	-6,9%	-7,1%
Cartera JVs*	1.148	1.262	-9,1%	-9,2%
Cartera global+JVs*	11.048	11.898	-7,1%	-7,3%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

En Reino Unido, la facturación frente al primer trimestre de 2016 crece un +3,3% en términos comparables (excluido impacto de tipo de cambio). Este crecimiento procede de la mayor facturación en contratos de mantenimiento de carreteras y de mantenimiento de infraestructuras ferroviarias.

Los resultados del primer trimestre se encuentran en línea con la expectativas de la compañía. De mantenerse las condiciones actuales del mercado, se espera una progresiva mejora de márgenes en los próximos trimestres.

El menor RBE frente a 1T'2016, en gran parte, procede de costes de salida en contratos no rentables de los que se prevé la salida en los próximos meses, así como de un mayor coste por *leasing* operativo, lo que supone menor RBE y, en sentido contrario, menores amortizaciones.

El resultado del contrato de Birmingham asciende en marzo 2017 a -3,8 millones de euros, lo que supone una mejora de +3 millones de euros frente marzo 2016. De esta mejora, 2 millones de euros se debe a menores costes legales que en 1T'2016, y el resto por reducciones de gasto. Se mantienen las conversaciones con el cliente para la aplicación de la sentencia judicial favorable a Amey. Respecto a la provisión creada en 2015, no se ha liberado ningún importe en el primer trimestre del año.

Respecto a la cartera, se sitúa en marzo en 11.048 millones de euros (-7,3% en términos comparables frente a diciembre 2016). Entre las adjudicaciones del año destaca el contrato de mantenimiento de edificios públicos en el municipio de Bromley en Londres (23 millones de euros, 5 años).

**BROADSPECTRUM (AUSTRALIA Y NUEVA ZELANDA)**

	Broadspectrum mar-17
Ventas	553
RBE	35
Margen RBE	6,3%
RE	24
Margen RE	4,3%
Amortización de Intangible	-22
RE post amortización intangible	1
Margen RE	0,2%
Cartera*	5.044
Cartera JVs*	330
Cartera global+JVs*	5.374

\*Cartera comparada con diciembre 2016

En esta unidad se reporta la actividad de Broadspectrum en Australia y Nueva Zelanda.

Por sectores, la facturación del primer trimestre de 2017 corresponde a:

- **Gobierno** (300 millones de euros): Integra todos los contratos actuales con los gobiernos estatales y con el gobierno central.
- **Infraestructuras Urbanas** (118 millones de euros): Engloba las actividades en los sectores del agua, la electricidad, energía y telecomunicaciones.
- **Recursos Naturales** (87 millones de euros): Enfocada en los servicios de mantenimiento y operación de instalaciones de petróleo, gas, minería y agricultura, así como en soluciones para clientes industriales.
- **Transporte** (49 millones de euros): Incluye las actividades relacionadas con red de carreteras, ferrocarril y transportes públicos.

Respecto a la cartera, que a diciembre de 2016 (excluido América) se situaba en 5.086 millones de euros, alcanza en marzo de 2017 los 5.374 millones, que excluido el impacto del tipo de cambio supone un crecimiento del +5,7%. Entre las adjudicaciones del trimestre destacan un contrato de instalación de fibra óptica para el cliente Chorus en Nueva

Zelanda (164 millones de euros, 8 años), el contrato de mantenimiento de una planta de gas licuado para el cliente Inpex en Australia (143 millones de euros, 5 años), y la renovación de un contrato de instalación y mantenimiento de fibra óptica en Auckland (67 millones de euros, 3 años).

**INTERNACIONAL**

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	123	29	n.s.	4,3%
RBE	4	3	41,0%	-53,2%
Margen RBE	3,1%	9,3%		
RE	-1	1	-256,8%	-254,5%
Margen RE	-0,8%	2,2%		
Cartera*	1.598	530	201,3%	1,1%
Cartera JVs*	321	145	n.s.	n.s.
Cartera global+JVs*	1.919	675	184,2%	0,1%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

La facturación de la actividad Internacional ascendió en el primer trimestre de 2017 a 123 millones de euros, frente a 29 millones de euros del primer trimestre de 2016.

Como se ha comentado anteriormente, en Internacional se incluye desde enero de 2017 la actividad de Broadspectrum en América (Norteamérica y Chile), aportando una facturación de 91 millones de euros (76 millones de euros en Norteamérica y 15 millones de euros en Chile). En Norteamérica se prestan servicios de mantenimiento de carreteras y de asistencia a empresas de *oil & gas*, y en Chile de servicios a empresas de minería. El margen RBE de la actividad de Broadspectrum en América se sitúa a marzo en el 2,6%.

Respecto al resto de países, la facturación y evolución frente a marzo 2016 es la siguiente: Polonia 10 millones de euros (+25,7%), Chile 15 millones de euros (-5,3%) y Portugal 7 millones de euros (en línea con marzo 2016). En conjunto y en términos comparables, la facturación es un +4,3% superior al primer trimestre de 2016, siendo el RBE inferior a 1T'2016 en 2 millones de euros por costes de mantenimiento invernal en contratos de carreteras de Polonia, y por menor facturación en Chile.

La cartera se situó en 1.919 millones de euros, lo que supone un +0,1% en términos comparables con diciembre 2016 (incluyendo en la cartera de diciembre 2016 los contratos de Broadspectrum en América por un importe de 1.248 millones de euros). Entre las adjudicaciones del año destacan un contrato de mantenimiento de túneles en Washington DC (22 millones de euros, 2 años), y un contrato de mantenimiento integral de instalaciones en la mina de Chuquicamata en Chile (17 millones de euros, 3 años).

## CONSTRUCCIÓN

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	965	806	19,7%	18,0%
RBE	56	59	-4,9%	-6,0%
Margen RBE	5,8%	7,3%		
RE	48	52	-8,5%	-9,4%
Margen RE	5,0%	6,5%		
Cartera*	9.307	9.088	2,4%	1,6%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

Las ventas se han incrementado en un +18,0% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas, gracias al mercado internacional donde destacan EEUU, Reino Unido y Australia. La facturación internacional supone el 83% de las ventas de la División, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales (Polonia, Norteamérica, Reino Unido, Australia y Chile).

La rentabilidad disminuyó, aunque aún en niveles superiores al sector, debido a la presencia de importantes proyectos en fases iniciales y a un menor peso de valor añadido a través de nuestra ingeniería.

### BUDIMEX

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	238	226	5,6%	4,4%
RBE	25	13	91,8%	89,3%
Margen RBE	10,4%	5,8%		
RE	23	12	98,4%	95,8%
Margen RE	9,7%	5,1%		
Cartera*	2.200	2.027	8,5%	4,2%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

En el primer trimestre de 2017, destaca la venta de un porcentaje de la participación de Budimex (3,9%), sin impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Ferrovial, al mantenerse la posición de control, pero sí con impacto en caja a cierre de marzo de +59 millones de euros. A partir del 31 de marzo de 2017, Budimex pasó a consolidar al 55,1%.

La actividad continúa la tendencia positiva de los últimos años. En términos comparables las ventas, a pesar de condiciones climáticas adversas, crecen un +4,4% derivado de aceleraciones de ejecución en proyectos industriales y de edificación residencial y no residencial. En cuanto al RBE, destaca un incremento muy notable (+89,3% en términos comparables) debido principalmente a la liquidación de los contratos de infraestructuras próximos a finalizar.

La cartera ha alcanzado su máximo histórico (2.200 millones de euros) aumentando un +4,2% comparables respecto diciembre 2016. La contratación de Budimex a marzo 2017 supera los 320 millones de euros, de los que un 64% aprox. corresponden a la firma de contratos de obra civil, en gran parte firmados al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020. Destaca la adjudicación de la Carretera Lagiewnicka en Cracovia (154 millones de euros). Adicionalmente Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 31 de marzo de 2017 por importe de 365 millones de euros.

### WEBBER

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	195	137	42,3%	37,9%
RBE	8	8	-9,0%	-12,1%
Margen RBE	3,9%	6,1%		
RE	5	6	-16,8%	-19,8%
Margen RE	2,7%	4,6%		
Cartera*	1.419	1.084	31,0%	32,8%

\*Cartera comparada con diciembre 2016

Las ventas se incrementaron significativamente +37,9%, gracias tanto al negocio tradicional de obra civil como a la incorporación de la empresa Pepper Lawson, especializada en aguas y edificación no residencial, adquirida en marzo de 2016 (cuyas ventas en 1T'2017 ascendieron a 53 millones de euros). La caída del RBE (-12,1% comparable) se debe a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el portfolio de proyectos en ejecución.

La contratación en el primer trimestre ha sido muy relevante, alcanzando los 500 millones de euros (superior incluso al importe contratado en todo el año 2016), destacando 2 tramos de autovía (US-281 e IH-45 por importes de 181 y 111 millones de euros, respectivamente), lo que ha permitido un crecimiento de la cartera en un +32,8% comparable.

### FERROVIAL AGROMAN

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Ventas	532	444	19,9%	18,6%
RBE	24	38	-37,4%	-37,8%
Margen RBE	4,4%	8,5%		
RE	20	34	-43,2%	-43,4%
Margen RE	3,7%	7,7%		
Cartera*	5.688	5.977	-4,8%	-4,9%

Las ventas de Ferrovial Agroman presentan un incremento del +18,6% en términos comparables, debido principalmente a EEUU, Reino Unido y Australia, habiéndose mantenido en España un nivel de ventas similar al del mismo periodo del año anterior. La rentabilidad disminuyó en general por tener importantes proyectos en fases iniciales y un menor peso de valor añadido a través de nuestra ingeniería.

### CARTERA

	mar-17	dic-16	Var.
Obra civil	7.207	7.088	1,7%
Edif. Residencial	561	442	26,8%
Edif. No Residencial	742	775	-4,2%
Industrial	796	783	1,7%
<b>Total</b>	<b>9.307</b>	<b>9.088</b>	<b>2,4%</b>

\*Cartera comparada con diciembre 2016

La cartera crece respecto a diciembre de 2016 un +2,4% (+1,6% en términos comparables). El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (en torno al 80%). La cartera internacional asciende a 7.811 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.496 millones de euros), representando un 84% del total.

En el primer trimestre de 2017 se han conseguido contratos relevantes en Texas (EEUU), tales como el proyecto Grand Parkway en Houston por

800 millones de euros (aunque no está aún incluido en cartera), la ampliación de un tramo de la carretera US 281 por 181 millones de euros o la ampliación de la carretera IH45 Walker County por 111 millones de euros.

La cartera a cierre de marzo no incluye los contratos pendientes de firma por importe de 3.865 millones de euros (principalmente en EEUU), entre los que destacan la *managed lane* I-66 en Virginia por 2.000 millones de euros y el contrato para el proyecto Grand Parkway en Houston como ya se ha indicado anteriormente.

## AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó 14 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en el primer trimestre de 2017 (vs. -5 millones en el mismo periodo de 2016).

- **HAH:** 20 millones de euros en 1T'2017, frente a -1 millón en 1T'2016. Este incremento en el resultado vs 1T' 2016 se debió principalmente a la evolución positiva del *mark to market* de las coberturas, respecto al impacto negativo que se produjo en 2016 por el repunte de expectativas de inflación y bajada de tipos de interés.
- **AGS:** -6 millones de euros de contribución a la puesta en equivalencia de Ferrovial en 1T'2017 (vs -5 millones en 1T'2016).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas

- **Heathrow repartió 94 millones de libras (al 100%)** de los que 28 millones de euros fueron para Ferrovial.
- **AGS distribuyó 94 millones de libras (al 100%) a sus accionistas**, de los cuales, 75 millones de libras se debían a una distribución extraordinaria tras la refinanciación llevada a cabo en 1T'2017, que ha permitido optimizar la estructura financiera, alargar plazos de vencimiento y el repago parcial de la deuda de accionistas. **Ferrovial recibió 54 millones de euros en 1T'2017.**

### HEATHROW

#### Tráfico Heathrow

En los primeros tres meses de 2017, el aeropuerto de Heathrow registró 17,2 millones de pasajeros, +2,2% frente al mismo periodo de 2016. Se estima que el crecimiento subyacente ha sido de entre 4-5%, ajustado por la no recurrencia del año bisiesto de 2016 y los diferentes tiempos de la celebración de la Semana Santa en los dos años.

Los niveles de ocupación se incrementaron frente al primer trimestre de 2016 (73,0% vs 71,5%). El número medio de plazas por avión también se incrementó en un +1,1% hasta los 212,4 asientos de media por avión frente a 210,2 en 2016.

#### Evolución del tráfico por destinos

Millones de pasajeros	mar-17	mar-16	Var.
Reino Unido	1,1	1,1	1,3%
Europa	6,9	6,8	1,8%
Larga distancia	9,2	8,9	2,6%
<b>Total</b>	<b>17,2</b>	<b>16,8</b>	<b>2,2%</b>

El **tráfico intercontinental** ha sido el factor principal de crecimiento del tráfico, incrementándose en un +2,6%, con más vuelos y mayor capacidad por avión. El tráfico fue particularmente sólido en las rutas a Oriente Medio (+13,1%) por aviones de mayor tamaño y mayor número de vuelos, y a Asia Pacífico (+3,2%) por el crecimiento sustancial de las rutas existentes a Malasia, Corea del Sur, Singapur y Vietnam, y nuevos servicios a Indonesia. Este crecimiento se ve minorado por el mal comportamiento del mercado africano, principalmente por la reducción de los servicios en Nigeria, y de las rutas a Norteamérica (-1,1%) debido a eventos climáticos adversos.

En **Europa**, el tráfico se incrementó +1,8%, con un crecimiento notable en las rutas hacia Italia, Portugal, Dinamarca y Rusia. Los nuevos servicios de Flybe a Escocia, que comenzaron después de que Heathrow redujera este año las tarifas a los pasajeros domésticos, contribuyeron al crecimiento del **+1,3% del tráfico doméstico**.

Más del 30% de las exportaciones no comunitarias del Reino Unido en términos de valor pasan hoy por Heathrow. En los tres primeros meses de 2017, los volúmenes de carga de Heathrow aumentaron un +7,3%, uno de los trimestres más fuertes de los pasados 5 años en términos de comportamiento interanual.

#### Ingresos Heathrow SP

Crecimiento en ventas (+2% vs 1T'2016) apoyado en la buena evolución de los ingresos comerciales (+8,8%) y un ligero incremento en Otros ingresos (+0,9%) que compensaron el comportamiento plano de los ingresos aeronáuticos

#### Desglose de ingresos

Millones de Libras	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Aeronáuticos	389	389	0,0%	0,0%
Comerciales	148	136	8,8%	8,8%
Otros ingresos	119	117	0,9%	0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>655</b>	<b>642</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>

El **ingreso aeronáutico** medio por pasajero se redujo -2,2% hasta las 22,67 libras (23,17 libras en 2016), compensado por la subida del tráfico +2,2% que generó 8 millones de libras adicionales a los ingresos.

El **ingreso comercial** aumentó un +8,8%, particularmente en las tiendas *World Duty Free* (+10,3%) y las tiendas especializadas (+20%), debido a la depreciación de la libra esterlina tras el referéndum de salida de la UE a finales de junio de 2016 y el incremento del tráfico. La remodelación de la oferta de tiendas de lujo de la Terminal 4, que se completó a finales de 2016, también contribuyó al crecimiento.

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 8,62 libras, +6,4%.

#### RBE Heathrow SP

El RBE de Heathrow SP creció un +4,1% en los primeros tres meses del año, frente a un crecimiento en ventas del +2%. El margen RBE alcanzó 58,3% frente a 57,1% en 2016. La amortización bajó un -7,6% frente a 2016.

**Satisfacción de usuarios**

Heathrow ha obtenido una puntuación por encima de 4 sobre 5 (4,16 en 1T'2017) en la encuesta de calidad ASQ (Airport Service Quality) durante trece trimestres sucesivos.

En 2017, Heathrow ha sido nombrado "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por tercera vez consecutiva por *Skytrax World Airport Awards*. El premio, votado por pasajeros de todo el mundo, reconoció además a Heathrow como "Mejor aeropuerto para ir de compras" por octavo año consecutivo.

Por segunda vez, Heathrow recibió el prestigioso premio de "Mejor Aeropuerto de Europa" en la categoría de aeropuertos de más de 40 millones de pasajeros, en los Premios ASQ 2017 de *Airports Council International* (ACI).

**Aspectos regulatorios**

**Periodo regulatorio:** El 21 de diciembre de 2016 la CAA confirmó la extensión del actual periodo regulatorio (Q6) hasta el 31 de diciembre de 2019, continuando con el incremento anual máximo de tarifas por pasajero del RPI -1,5%.

**Regulatory Asset Base (RAB):** El RAB a 31 de marzo 2017 alcanzó los 15.323 millones de libras (15.237 millones en diciembre de 2016).

**Expansión:** El 25 de octubre de 2016 el Gobierno británico anunció su decisión de seleccionar la construcción de una tercera pista en el Aeropuerto de Heathrow para incrementar la capacidad aeroportuaria en el sureste de Inglaterra.

Esta declaración requiere la aprobación parlamentaria del *National Policy Statement* y posteriormente del *Development Consent Order* por el Secretario del Estado, y que se esperan tengan lugar entre finales de 2017 y finales de 2020.

El 2 de febrero de 2017, el proyecto de expansión superó un primer hito después de que el Gobierno británico publicara un primer borrador del *National Policy Statement*. Posterior a la publicación, se inició una consulta pública sobre el borrador del NPS que concluirá el 25 de mayo de 2017.

**HAH**

La tabla inferior muestra la cuenta de Pérdidas y Ganancias de HAH.

Millones de libras	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
<b>Ventas</b>	<b>655</b>	<b>642</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>
<b>RBE</b>	<b>382</b>	<b>368</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
% RBE/Ventas	58,3%	57,3%		
Amortizaciones	179	193	7,0%	7,0%
<b>RE</b>	<b>203</b>	<b>175</b>	<b>15,7%</b>	<b>15,7%</b>
% RE/Ventas	31,0%	27,3%		
Deterioro y enajenación inmovilizado		0	n.a	n.a.
Resultado financiero	-111	-173	36,0%	-11,9%
Rtdo. antes de impuestos	92	2	n.s.	68,5%
Impuesto de sociedades	-23	-4	n.s.	-67,8%
Rtdo. Procedente actividades discontinuadas				
<b>Resultado neto</b>	<b>69</b>	<b>-2</b>	<b>n.s.</b>	<b>69,3%</b>
<b>Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)</b>	<b>20</b>	<b>-1</b>	<b>n.s.</b>	<b>69,3%</b>

**Deuda neta HAH**

A 31 de marzo de 2017, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,05%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,11% en diciembre 2016).

Millones de libras	mar-17	mar-16	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	306	306	0,0%
Subordinada	962	1.098	-12,4%
Grupo securitizado	12.841	12.923	-0,6%
Otros & ajustes	-31	-20	52,1%
<b>Total</b>	<b>14.078</b>	<b>14.307</b>	<b>-1,6%</b>

La cifra de deuda neta hace referencia a FGP Topco, sociedad cabecera de HAH.

[Para más información, consulte aquí la nota de resultados de HAH](#)



**AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)G**

**Tráfico AGS**

Millones de pasajeros	Tráfico		
	mar-17	mar-16	Var.
Glasgow	1,9	1,8	6,3%
Aberdeen	0,7	0,7	-1,2%
Southampton	0,4	0,4	12,3%
<b>Total no regulados</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3%</b>

En 1T'2017, el número de pasajeros en los aeropuertos regionales ascendió a 3,0 millones, con un crecimiento del +5,3%, con sólidos incrementos en Glasgow (+6,3%) y Southampton (+12,3%).

El tráfico en **Glasgow alcanzó los 1,9 millones de pasajeros (+6,3%)**. El tráfico doméstico disminuyó (-0,6%) principalmente debido a la reducción de capacidad y de rotación en las rutas de Londres. En el resto de mercados domésticos, destaca una notable mejora por un crecimiento en la capacidad en Belfast, Exeter y Bristol. El tráfico internacional incrementó (+15,0%) por el crecimiento en el tráfico europeo debido a las nuevas rutas de Ryanair y los nuevos servicios de Jet2. El tráfico de larga distancia también aumentó, reflejando un fuerte comienzo del año por Emirates y el inicio de la temporada del servicio de Orlando de Virgin.

El número de pasajeros en **Aberdeen alcanzó los 0,7 millones (-1,2%)**, lo cual, ajustado por la no recurrencia del año bisiesto de 2016, permanece en línea con el año anterior. El tráfico doméstico aumentó ligeramente (0,1%), principalmente debido al buen comportamiento de EasyJet Luton, parcialmente contrarrestado por otras rutas a Londres. Los tráficos internacionales se incrementaron (+1.2%) gracias a las nuevas rutas de Ryanair, los nuevos servicios de Wizz a Varsovia y un trimestre completo de la ruta a Reykjavik de Icelandair.

**Southampton alcanzó los 0,4 millones de pasajeros (+12,3%)** en el primer trimestre del año. El tráfico doméstico disminuyó (-1,5%), principalmente debido a una reducción en la rotación de la ruta de Guernsey, parcialmente por el clima. El tráfico internacional aumentó (+42,5%) gracias al aumento de la capacidad en nuevas rutas.

**Ingresos y RBE AGS**

Los aeropuertos mostraron un crecimiento de su RBE del +23,1% en el primer trimestre de 2017, con un crecimiento del tráfico del +5,3%, y de ventas (+4,4%) junto con una disminución de los gastos del -2,5% motivado por el esfuerzo de control de costes.

**Deuda neta bancaria AGS**

A 31 de marzo de 2017, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 637 millones de libras.

**RESULTADOS AGS**

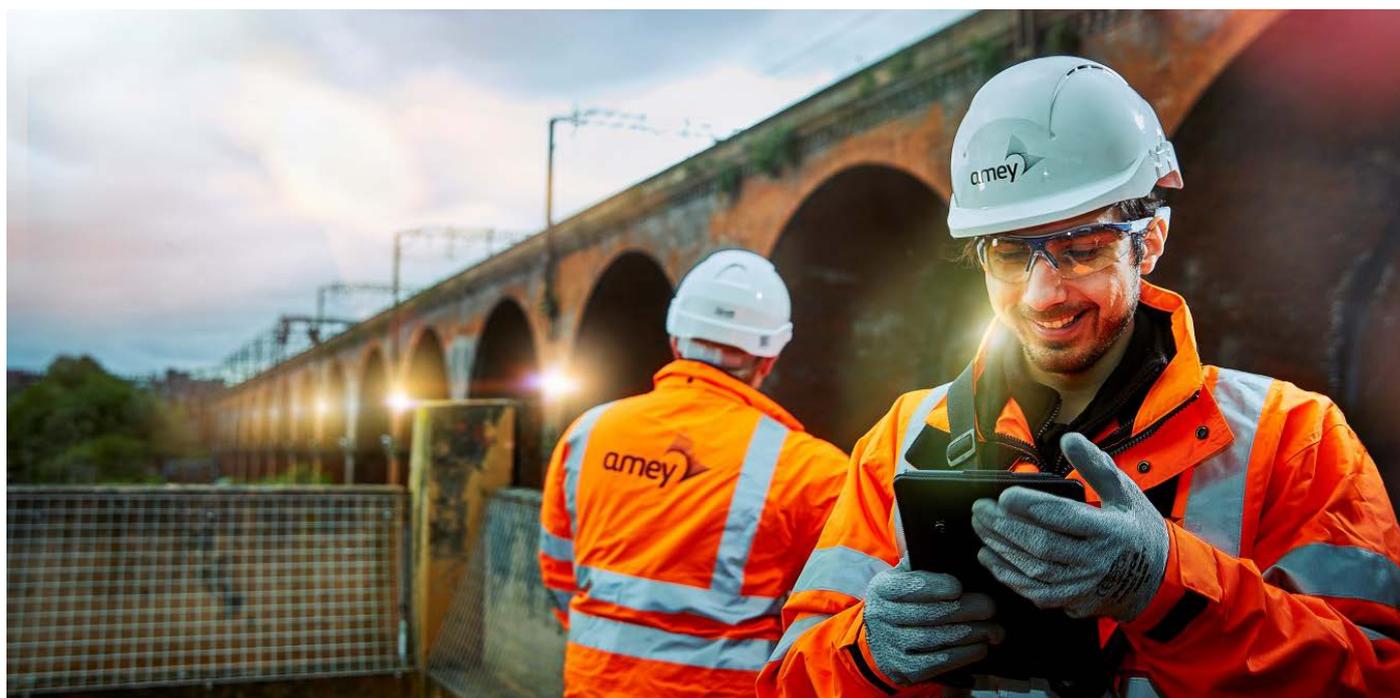
Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	mar-17	mar-16	Var.	mar-17	mar-16	Var.	mar-17	mar-16	Var. (pbs)
Glasgow	23,1	21,7	6,3%	7,9	6,3	25,4%	34,2%	29,0%	519,6
Aberdeen	12,7	13,2	-3,6%	3,9	4,0	-0,7%	30,9%	30,0%	90,2
Southampton	6,7	5,8	15,5%	1,7	0,8	128,9%	25,8%	13,0%	1.279,6
<b>Total no regulados</b>	<b>42,4</b>	<b>40,7</b>	<b>4,4%</b>	<b>13,5</b>	<b>11,0</b>	<b>23,1%</b>	<b>31,9%</b>	<b>27,1%</b>	<b>484,0</b>



## BALANCE

	mar-17	dic-15		mar-17	dic-15
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.624</b>	<b>15.647</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.295</b>	<b>6.314</b>
Fondo de comercio de consolidación	2.171	2.170	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.562	5.597
Activos intangibles	511	503	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	733	717
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.137	7.145	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.105	1.118
Inversiones inmobiliarias	6	6	<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>11.117</b>	<b>10.409</b>
Inmovilizado material	735	731	Provisiones para pensiones	171	174
Inversiones en sociedades asociadas	2.841	2.874	Otras provisiones	755	757
Activos Financieros no corrientes	729	735	Deuda financiera	8.555	7.874
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	340	374	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.310	5.310
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	272	249	Deuda financiera resto de sociedades	3.245	2.564
Resto de cuentas a cobrar	117	112	Otras deudas	211	200
Impuestos Diferidos	1.100	1.051	Impuestos diferidos	1.003	967
Derivados financieros a valor razonable	394	432	Derivados financieros a valor razonable	422	436
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8.456</b>	<b>7.750</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.563</b>	<b>5.556</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	641	624	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	446	440
Existencias	571	516	Deuda financiera	400	302
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.970	2.828	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	254	200
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.263	2.199	Deuda financiera resto de sociedades	146	102
Otros deudores	707	629	Derivados financieros a valor razonable	69	69
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	147	186	Deudas por operaciones de tráfico	3.833	3.893
Tesorería e inversiones financieras temporales	4.102	3.578	Acreedores comerciales	2.254	2.299
Sociedades proyectos de infraestructuras	287	277	Otras deudas no comerciales	1.579	1.595
Caja restringida	44	62	Pasivos por impuestos sobre sociedades	150	150
Resto de tesorería y equivalentes	243	215	Provisiones para operaciones de tráfico	666	702
Resto de sociedades	3.815	3.301	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.080</b>	<b>23.397</b>
Derivados financieros a valor razonable	25	18			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.080</b>	<b>23.397</b>			

Como ya se indicó en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, la compañía ha decidido aplicar de forma anticipada en el ejercicio 2017 la NIIF 15 (Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes". La aplicación de dicha norma ha supuesto un impacto negativo en reservas por importe de -164 millones de euros. Para mayor detalle sobre el plan de aplicación de dicha norma y el impacto previsto ver las notas 1.3.1.b) y 4.4 de las cuentas anuales consolidadas mencionadas.



## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-17	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	mar-16
<b>CIFRA DE VENTAS</b>	2.885		<b>2.885</b>	2.083		<b>2.083</b>
Otros ingresos de explotación	1		1	1		1
Total ingresos de explotación	2.886		2.886	2.084		2.084
Total gastos de explotación	2.660		2.660	1.890		1.890
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>	227		<b>227</b>	194		<b>194</b>
<b>Margen %</b>	7,9%		7,9%	9,3%		9,3%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	96		96	59		59
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	131		<b>131</b>	135		<b>135</b>
<b>Margen %</b>	4,5%		4,5%	6,5%		6,5%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-11	-11	275	-2	273
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO</b>	131	-11	<b>120</b>	410	-2	<b>408</b>
<b>Margen %</b>	4,5%		4,2%	19,7%		19,6%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	-87	17	<b>-70</b>	-110	-20	<b>-130</b>
Financiación de proyectos de infraestructuras	-67		-67	-102		-102
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-2		-2	-2	-9	-12
Financiación ex proyectos.	-13		-13	-7		-7
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-6	17	12	1	-11	-9
<b>Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia</b>	28	19	48	21	-2	19
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	72	26	<b>98</b>	321	-24	<b>297</b>
Impuesto sobre beneficios	-18	-2	-20	-159	7	-152
<b>RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	53	24	<b>78</b>	162	-17	<b>145</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	53	24	<b>78</b>	162	-17	<b>145</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-6	0	-6	10	1	12
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	47	24	<b>72</b>	172	-16	<b>157</b>



**VENTAS**

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Construcción	965	806	19,7%	18,0%
Aeropuertos	2	1	89,2%	-85,3%
Autopistas	105	118	-11,3%	10,4%
Servicios	1.807	1.157	56,1%	6,3%
Otros	6	-1	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>2.885</b>	<b>2.083</b>	<b>38,5%</b>	<b>11,5%</b>

**RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN**

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Construcción	56	59	-4,9%	-6,0%
Aeropuertos	-4	-4	-4,0%	-36,8%
Autopistas	77	76	1,7%	23,9%
Servicios	95	61	56,5%	-3,3%
Otros	2	3	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>194</b>	<b>16,7%</b>	<b>4,2%</b>

**AMORTIZACIONES**

Las amortizaciones se incrementaron respecto al mismo periodo del año anterior en +63,0% (+10,5% en términos homogéneos), hasta los 96 millones de euros.

**RESULTADO DE EXPLOTACIÓN**

(antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

	mar-17	mar-16	Var.	Comparable
Construcción	48	52	-8,5%	-9,4%
Aeropuertos	-5	-4	-17,2%	-36,6%
Autopistas	60	59	1,6%	21,4%
Servicios	26	26	-1,8%	-8,6%
Otros	2	2	n.a.	n.a.
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>135</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1,5%</b>

**DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO**

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a -11 millones de euros a cierre de marzo 2017, recogiendo el deterioro adicional de Autema (-11 millones de euros). En el mismo periodo de 2016 esta cifra ascendió a +273 millones impactada por las plusvalías relativas a las desinversiones de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas.

**RESULTADO FINANCIERO**

	mar-17	mar-16	Var.
Proyectos de infraestructuras	-67	-102	34,4%
Ex-proyectos de infraestructuras	-13	-7	-89,4%
<b>Rdo. fro. por financiación</b>	<b>-80</b>	<b>-109</b>	<b>26,8%</b>
Proyectos de infraestructuras	-2	-12	83,3%
Ex-proyectos de infraestructuras	12	-9	222,6%
<b>Rdo. fro. por derivados y otros</b>	<b>10</b>	<b>-21</b>	<b>145,8%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-70</b>	<b>-130</b>	<b>46,1%</b>

El gasto financiero en los tres primeros meses de 2017 fue inferior a la cifra correspondiente al mismo periodo de 2016 (-70 millones de euros vs -130 millones en 1T'2016), combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 29 millones de euros de menor gasto hasta -80 millones de euros. La variación vs 1T'2016 se debe principalmente a los cambios en el perímetro de consolidación en los proyectos de infraestructuras:
  - Desconsolidación de Chicago Skyway (2 meses de contribución en 2016, generando -20 millones de gasto).
  - Desconsolidación de la deuda de las autopistas irlandesas (2 meses de consolidación global en 2016, generando -3 millones de gasto)
  - Desconsolidación de la autopista SH-130 (desconsolidada al cierre de 2016, contribuyó en el 1T'2016 con -12 millones de gasto).
 Estos impactos han sido parcialmente compensados por el incremento de gasto tras la incorporación de Broadpectrum (consolidada desde junio de 2016, por lo que no contribuyó al gasto financiero en el 1T'2016).
- **Resultado por derivados y otros:** +10 millones de euros de ingreso financiero en 1T'2017 vs -21 millones de gasto financiero en 1T'2016, principalmente por:
  - En los proyectos de infraestructuras, 10 millones de euros de menor gasto financiero debido principalmente al impacto extraordinario negativo en 1T'2016 por la eliminación del *mark to market* del derivado de Ausol, fruto de la refinanciación que se realizó en el activo.
  - En el área ex-proyectos, 21 millones de euros de menor gasto financiero (hasta alcanzar los 12 millones de ingreso) fundamentalmente por las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un ingreso de +6 millones de euros al cierre del trimestre, debido a la evolución positiva de la acción en 1T'2017, frente a la negativa evolución en 1T'2016, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Fecha	Precio de Cierre (€)
31-dic-15	20,86
31-mar-16	18,89
31-dic-16	17,00
<b>31-mar-17</b>	<b>18,76</b>

A cierre de marzo de 2017, el número de acciones cubiertas alcanzó 2.689.600.

**RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

	mar-17	mar-16	Var.
Construcción	0	0	-268,9%
Servicios	9	6	59,3%
Autopistas	25	18	34,0%
Aeropuertos	14	-5	n.s.
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>19</b>	<b>152,7%</b>

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 48 millones de euros netos de impuestos (19 millones de euros en el mismo periodo de 2016).

Esta mejora se debió a la positiva evolución en Autopistas (el beneficio neto de 407ETR subió un +35,2%) y la recuperación en la contribución de Heathrow (+20 millones de euros vs -1 millón de euros en 1T'2016 por

el impacto negativo debido al *fair value* de los derivados). La contribución de AGS se mantiene en línea con 1T'2016 (-6 millones de euros vs -4 millones en el primer trimestre de 2016).

### IMPUESTOS

El gasto por impuesto de sociedades del primer trimestre ascendió a -20 millones de euros vs -152 millones de euros al cierre de 1T'2016, este último impactado principalmente por las plusvalías obtenidas en las desinversiones de Chicago y autopistas irlandesas.

La tasa impositiva fue 20,5% en el primer trimestre de 2017 (40,2% sin puesta en equivalencia). Esta tasa está calculada sobre un resultado que incluye la aportación por puesta en equivalencia, la cual se presenta neta de impacto fiscal.

## DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

### DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 477 millones de euros a 31 de marzo de 2017 frente a los 697 millones en diciembre 2016.

Entre los principales movimientos que han afectado a la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- **Dividendos recibidos de proyectos (154 millones de euros):** esta cifra supone un incremento del +42% vs los dividendos cobrados en 1T'2016 (109 millones). Este trimestre destaca la contribución de Aeropuertos con 82 millones de euros (vs 26 millones en 1T'2016), afectado fundamentalmente por la distribución extraordinaria de AGS tras su refinanciación (la contribución de AGS ascendió a 54 millones de euros, de los que 44 millones fueron extraordinarios).
- **Inversiones orgánicas por -59 millones de euros.**
- **Flujos de desinversiones que ascendieron a 62 millones de euros,** de los cuales 59 millones de euros provienen de la venta de una participación en Budimex (venta de 1 millón de acciones equivalente a una participación del 3,92%).

La deuda neta de proyectos se situó en 4.991 millones de euros (4.963 millones en diciembre 2016). Esta deuda neta incluye 685 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

La deuda neta consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2017 se situó en 4.514 millones de euros (frente a 4.266 millones en diciembre 2016).

### RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 72 millones de euros al cierre de marzo 2017 (157 millones de euros a marzo 2016). La diferencia se debe principalmente a los impactos extraordinarios que se produjeron en el 1T'2016, donde destaca el impacto positivo de las plusvalías por la venta de Chicago Skyway: +110 millones de euros y de las autopistas irlandesas: +21 millones de euros.

	mar.-17	dic.-16
<b>PNT sin proyectos infraestructura</b>	<b>477</b>	<b>697</b>
Autopistas	-4.437	-4.426
Resto	-554	-537
<b>PNT proyectos infraestructura</b>	<b>-4.991</b>	<b>-4.963</b>
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-4.514</b>	<b>-4.266</b>

	mar.-17	dic.-16
<b>Deuda Financiera Bruta</b>	<b>-8.888</b>	<b>-8.093</b>
Deuda Bruta Ex-proyectos	-3.324	-2.584
Deuda Bruta Proyectos	-5.565	-5.510
<b>Tesorería</b>	<b>4.374</b>	<b>3.827</b>
Tesorería Ex-proyectos	3.815	3.301
Tesorería Proyectos	559	526
<b>Posición neta de tesorería total</b>	<b>-4.514</b>	<b>-4.266</b>

### RATING CORPORATIVO

Agencia	Calificación	Perspectiva
<b>S&amp;P</b>	BBB	Estable
<b>Fitch Ratings</b>	BBB	Estable

### VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2017	10
2018	578
2019	331
2020	266
2021 - 2030	2.017
2031 - 2040	7
2041 - 2050	8

## REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

### DIVIDENDO 2016 - 2017

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 5 de abril de 2017. En la misma aprobó dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas.

Dichos aumentos se enmarcan dentro del sistema de retribución a los accionistas, denominado "Ferrovial Dividendo Flexible", que inició la Sociedad en 2014, y tiene lugar en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2016 y dividendo a cuenta del ejercicio 2017.

Este programa tiene por objeto ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión, sin alterar por ello la política de retribuir en efectivo a sus accionistas, ya que éstos podrían optar, alternativamente, por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (de no hacerlo en el mercado) de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean

En el Consejo de Administración celebrado el 4 de mayo de 2017, se han fijado los términos de la **primera ampliación de capital liberada** (equivalente al dividendo complementario de 2016). El importe y fecha de ejecución de la primera de las ampliaciones han sido determinados por el Consejo de Administración:

- Precio fijo garantizado de compra de derechos por Ferrovial: 0,315 euros.
- Número de derechos de asignación gratuita: 61 derechos.
- Fecha de referencia ("*record date*"): 10 de mayo de 2017.
- Período de negociación de los derechos: 9 - 23 de mayo de 2017
- Período para solicitar la retribución en efectivo de Ferrovial: 9 - 18 de mayo de 2017.

### RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

En la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril se aprobó así mismo una reducción de capital social mediante adquisición y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

Dicho programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones.

Adicionalmente al plan de recompra de acciones propias mencionado, a cierre de marzo 2017, Ferrovial mantenía 2.406.950 acciones propias (adquiridas en 2016), y que están previstas amortizar a lo largo de 2017.

El capital social de Ferrovial, a 31 de marzo de 2017 era 146.442.214,80 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 732.548.474 acciones ordinarias, de una única

clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., tal y como se refleja en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,3%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,2%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 5,0%
- **Soziancor, S.L.U.**, (sociedad controlada por Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo): 2,5%.

El 22 de marzo de 2017, Blackrock notificó a la CNMV el cambio en su participación en Ferrovial S.A, a fecha de publicación de este informe, asciende a un 3,104%.

Adicionalmente, el 19 de enero de 2017, Fidelity International Limited declaró a la CNMV una participación del 1,007% en Ferrovial.

## ANEXO I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio expresado en unidades de moneda por Euro, significando las variaciones negativas depreciaciones del Euro y las variaciones positivas apreciaciones del Euro

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 17-16	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 17-16
Libra Esterlina	0,8529	7,86%	0,8551	9,87%
Dólar Americano	1,0697	-6,01%	1,0696	-3,05%
Dólar Canadiense	1,4230	-3,64%	1,4125	-5,21%
Zloty Polaco	4,2306	-0,35%	4,2879	-1,13%
Dólar Australiano	1,3991	-5,71%	1,4017	-7,30%

## ANEXO II: HECHOS RELEVANTES 1T'2017

**Ferrovial completó con éxito una emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento 31 de marzo de 2025.**

(22 de marzo de 2017)

Ferrovial Emisiones, S.A., filial de la Sociedad, ha completado con éxito la fijación del precio (pricing) de una emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 31 de marzo de 2025 y con la garantía de Ferrovial. Los bonos devengarán un cupón del 1,375% anual, pagadero anualmente. El precio de emisión es del 99,295% del valor nominal de los bonos. El cierre y desembolso de

la emisión se realizó el 29 de marzo de 2017, una vez cumplidas las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones.

Se espera obtener unos fondos netos de aproximadamente 494 millones de euros, que se prevé se destinarán a atender las necesidades corporativas generales.

**Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2017.**

(05 de abril de 2017)

## ANEXO III MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM)

La compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente, la Dirección proporciona en el Informe Financiero de marzo otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas APM's, (Alternative Performance Measures) según las Directrices del *European Securities and Markets Authority* (ESMA). La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones y para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación se detallan los desgloses requeridos por el ESMA para cada APM sobre definición, reconciliación, explicación del uso, comparativa y coherencia. Se proporciona información más detallada en la página web corporativa: <http://www.ferrovial.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informacion-financiera-trimestral/>

**EBITDA = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (RBE)**

- ✓ **Definición:** resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado.
- ✓ **Reconciliación:** la compañía presenta el cálculo del EBITDA en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada .x. del Informe Financiero de marzo ) como: Resultado bruto de explotación = Total Ingresos de Explotación - Total Gastos de Explotación (excluyendo los relativos a la dotación de la amortización del inmovilizado que se reportan en una línea separada).
- ✓ **Explicación del uso:** el EBITDA/RBE proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al flujo de caja operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del fondo de maniobra. Se utiliza el EBITDA como punto de partida para calcular el flujo de caja añadiendo la variación del fondo de maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el EBITDA con la deuda neta.
- ✓ **Comparativa:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.

**COMPARABLE ("LIKE FOR LIKE GROWTH")**

- ✓ **Definición:** variación relativa interanual en términos comparables de la cifra de ventas, el EBITDA/RBE el resultado de explotación y la cartera. El comparable se calcula ajustando el año actual y el anterior acorde a las siguientes reglas:
  - Eliminación del efecto por tipo de cambio, calculando los resultados de ambos períodos con el tipo del período actual.
  - Eliminación del resultado de explotación de ambos periodos del impacto por deterioros de inmovilizado y resultados por desinversiones en compañías (corresponde con la cifra reportada en la línea "deterioros y enajenación de inmovilizado")
  - En el caso de desinversiones de compañías y pérdidas de control, la homogeneización del resultado operativo se realiza eliminando los resultados operativos de la compañía vendida cuando el impacto ocurrió el año anterior, o si ocurre en el año bajo análisis, considerando el mismo número de meses en ambos periodos.
  - Eliminación en ambos periodos de los costes de reestructuración.
  - En adquisiciones de nuevas compañías, que se consideren materiales, eliminando en el periodo actual los resultados operativos derivados de esas compañías, excepto en el caso de

que dicha eliminación no sea posible por el alto grado de integración con otras unidades de *reporting* (compañías materiales son aquellas cuya cifra de ventas representa ≥5% de la cifra de ventas de la unidad de reporte antes de la adquisición).

- Eliminación en ambos periodos de otros impactos no recurrentes (principalmente relacionados con impactos fiscales y de personal) considerados relevantes para un mejor entendimiento de los resultados subyacentes de la compañía.
- Nota: los nuevos contratos en el negocio de Autopistas que entren en explotación no se consideran adquisiciones y, por lo tanto, no se ajustan en el comparable.
- ✓ **Reconciliación:** el crecimiento comparable se presenta en columnas separadas en la sección Evolución de los negocios del apartado de Principales cifras del Informe Financiero de marzo.
- ✓ **Explicación del uso:** el comparable es utilizado para proporcionar una medida más homogénea del rendimiento subyacente de los negocios, excluyendo aquellos elementos no recurrentes que inducirían a una malinterpretación de los crecimientos reportados, o impactos como variaciones en el tipo de cambio o cambio o en el perímetro de consolidación que distorsionan la comparabilidad de la información. Permite, adicionalmente, presentar la información homogénea asegurando así su uniformidad, proporcionando un mejor entendimiento de la evolución de cada uno de los negocios.
- ✓ **Comparativas:** el comparable se desglosa sólo para el período actual comparado con el período anterior.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el Comparable es el mismo que el año anterior.

**AJUSTES POR VALOR RAZONABLE**

- ✓ **Definición:** los ajustes a la Cuenta de Resultados Consolidada relativa a resultados procedentes de: cambios en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros, deterioro de activos e impacto de los dos elementos previos en "participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".
- ✓ **Reconciliación:** un desglose detallado de los Ajustes por Valor Razonable se incluye en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe Financiero de marzo ).
- ✓ **Explicación del uso:** los Ajustes por Valor Razonable pueden resultar útiles para inversores y analistas financieros al evaluar la rentabilidad subyacente de la compañía, al ser capaces de excluir elementos que no generan caja y que pueden variar sustancialmente de un año a otro debido a la metodología contable de cálculo del valor razonable.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.

- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular los Ajustes por Valor Razonable es el mismo que el año anterior.

#### DEUDA NETA CONSOLIDADA

- ✓ **Definición:** es el saldo neto de Tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto y largo plazo), menos deudas financieras a corto y largo plazo (deuda bancaria y bonos), incluyendo el saldo relativo a derivados por tipo de cambio que cubren emisión de deudas en moneda distinta de la moneda de la sociedad emisora.
- ✓ **Reconciliación:** la reconciliación detallada viene desglosada en el apartado de Deuda Neta y Rating Corporativo del Informe Financiero de marzo.
- ✓ **Explicación del uso:** es un indicador financiero utilizado por inversores, analistas financieros, agencias de rating, acreedores y otras partes para determinar la posición de endeudamiento de una compañía. Adicionalmente, se desglosa la Deuda Neta en dos categorías:
  - Deuda Neta de Proyectos de Infraestructuras. Es la deuda asegurada (“*ring-fenced*”) que no posee recurso para el accionista o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Es la deuda correspondiente a las sociedades consideradas Proyecto.
  - Deuda Neta ex Proyectos. Es la deuda neta del resto de los negocios, incluyendo compañías holding del grupo y del resto de negocios que no tengan el tratamiento de sociedades Proyecto. La deuda incluida en este cálculo es con recurso, y es, por lo tanto, la medida utilizada por inversores, analistas financieros y agencias de rating para valorar el apalancamiento, fortaleza financiera, flexibilidad y riesgos de la Compañía.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la deuda neta es el mismo que el año anterior.

#### CARTERA

- ✓ **Definición:** los ingresos pendientes de ejecución correspondientes a contratos que la compañía tiene firmados a la fecha y sobre los que tiene certeza respecto a su futura ejecución. Los ingresos totales de un contrato se corresponden con el precio acordado o canon correspondiente a la entrega de bienes y/o prestación de servicios acordados. En el caso de que la puesta en marcha de un contrato esté pendiente del cierre de su financiación, los ingresos de dicho contrato no se suman a la cartera hasta el momento en que la financiación esté cerrada. La cartera se calcula sumando los contratos del año actual al saldo de la cartera de contratos de finales del año anterior, restando, posteriormente, los ingresos reconocidos en el año actual.

- ✓ **Reconciliación:** la cartera se presenta en las secciones Principales cifras de las secciones Servicios y Construcción del Informe Financiero de marzo. No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF. Por lo tanto, no se proporciona una conciliación con los estados financieros de la cartera de contratos.
- ✓ **Explicación del uso:** la Dirección cree que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la compañía.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.